

# DD INCOME FUND

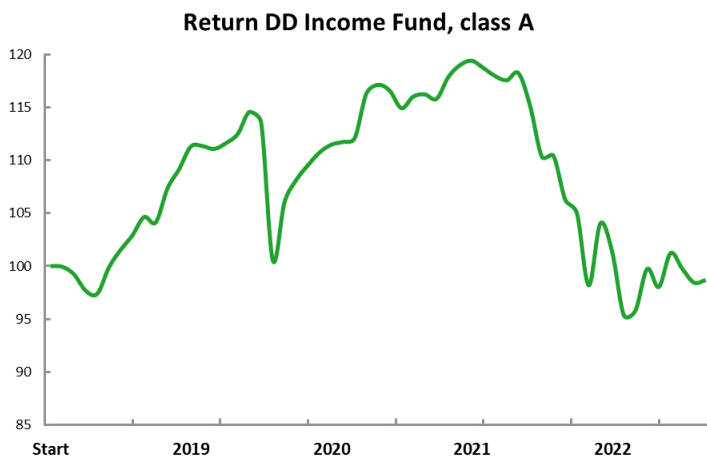
## Maandbericht april 2023

### Profiel

Het DD Income Fund (DDIF of het fonds) is een actief beheerd wereldwijd obligatiefonds dat streeft naar een brede en duurzame invulling van de beleggingscategorie vastrentende waarden. Het fonds belegt wereldwijd in staatsobligaties van ontwikkelde en opkomende landen, bedrijfsobligaties, high yield, microfinanciering/financial inclusion en andere financiële instrumenten met een stabiel inkomen. DDIF voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het fonds wordt beheerd door een onafhankelijke partnership met de overtuiging dat duurzaamheid een positieve bijdrage levert aan het risico- rendementprofiel van de portefeuille. Het fonds is genoteerd op Euronext Amsterdam en NPEX en is dagelijks verhandelbaar.

### Rendement participaties A\*

DD Income Fund heeft over de maand april 2023 een rendement behaald van 0,22% waardoor de intrinsieke waarde per participatie A steeg naar € 23,04.



\* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### Fondsinformatie

#### Kerngegevens

Fondsomvang	€ 80,93 mln
Uitstaande participaties A	2.133.511
Uitstaande participaties B	491.050
Uitstaande participaties C	876.100
Intrinsieke waarde A*	€ 23,04
Intrinsieke waarde B*	€ 23,15
Intrinsieke waarde C*	€ 23,29
Aantal posities	147

#### Kosten

Lopende kosten:	
Management fee A	0,65%
Management fee B	0,50%
Management fee C	0,25%
Overige kosten**	0,20%
Op- en afslag	0,25%

#### Overig

Startdatum	Part. A: september 2018 Part. B: januari 2020 Part. C: januari 2021
Beheerder	DoubleDividend Management B.V.
Status	Open-end, dagelijks
Beurs	Euronext Amsterdam
ISIN (A)	NL0013025539
ISIN (B)	NL0014095101
ISIN (C)	NL0015614595
Benchmark	Geen
Valuta	Euro

#### Risicometer



\* per participatie  
\*\* naar verwachting

Deze informatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing. Lees daarom het Essentiële-informatiedocument en het prospectus. Deze zijn verkrijgbaar op de website van DoubleDividend Management B.V. ([www.doubledividend.nl](http://www.doubledividend.nl)). DoubleDividend Management B.V. is beheerder van DD Income Fund en heeft een vergunning als beheerder en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. De intrinsieke waarde is niet door een externe accountant gecontroleerd.

**Tabel: maandelijks totaalrendementen in %, participatie A (de cijfers zijn na kosten) \***

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Totaal
<b>2018</b>									-0,06	-0,71	-1,56	-0,31	<b>-2,62</b>
<b>2019</b>	2,57	1,66	1,34	1,69	-0,48	3,08	1,71	1,95	0,03	-0,24	0,50	0,76	<b>15,50</b>
<b>2020</b>	1,86	-0,85	-11,48	5,43	2,00	1,29	1,11	0,66	0,23	0,31	3,76	0,71	<b>4,14</b>
<b>2021</b>	-0,47	-1,42	0,95	0,18	-0,37	1,77	0,96	0,35	-0,57	-0,64	-0,34	0,57	<b>0,94</b>
<b>2022</b>	-2,65	-4,14	0,05	-3,74	-1,21	-6,47	5,96	-2,56	-5,93	0,46	4,09	-1,70	<b>-17,08</b>
<b>2023</b>	3,25	-1,45	-1,32	0,24									<b>0,66</b>

\* De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

## Marktontwikkelingen

De obligatiemarkt kende geen grote bewegingen de afgelopen maand. Conform de verwachting daalde de inflatie wat de afgelopen maand. In de VS kwam de inflatie op maandbasis uit op 0,4% ten opzichte van 0,5% een maand eerder. Op jaarbasis kwam de inflatie uit op 5,6%. Dit is nog steeds te hoog, maar de dalende trend is positief. De verwachting bestaat dat de FED de rente nog een keer gaat verhogen met 0,25% en dan een pauze inlast. Europa loopt nog wat achter, waardoor de markt op dit moment uitgaat van nog twee tot drie verhogingen. Doordat de Amerikaanse FED naar verwachting eerder stopt met de cyclus van renteverhogingen daalt de dollar ten opzichte van de euro. Sinds oktober 2022 is de dollar met zo'n 13% gedaald ten opzichte van de euro.

Ook binnen de markt van bedrijfsleningen waren er de afgelopen maand geen grote bewegingen. Wel kwam opnieuw een Amerikaanse regionale bank in de problemen, maar dit leidde niet tot grote onrust op de markt van bankleningen en overige bedrijfsobligaties. De bank die in problemen kwam, de First Republic Bank, is inmiddels overgenomen door JP Morgan Chase. Hier zit enige ironie in aangezien na de financiële crisis van 2008/2009 overheden en toezichthouders vonden dat de grote banken minder groot moesten worden om zo de systeemrisico's te beperken. Ook kwamen er strenge regels voor grote banken, maar in mindere mate voor kleinere regionale banken. Het zijn nu echter de grote banken zoals JP Morgan die de kleine regionale banken moeten redden, waardoor deze alsnog groter worden.

Er bestaan zorgen over het na-effect van de ondergang van regionale banken zoals de Silicon Valley Bank en de First Republic Bank. De verwachting bestaat dat de regionale banken nu strenger worden gereguleerd waardoor de kredietverlening van deze banken zal opdrogen. Meer buffers betekent simpelweg minder uitlenen. Dit brengt risico's met zich mee voor de economie en bepaalde sectoren, waaronder de vastgoedmarkt. De markt zal dus niet alleen moeten wennen aan een structureel hogere rente, maar ook aan een mindere beschikbaarheid van krediet.

## Tabel: Kenmerken portefeuille DDIF per einde maand

Aantal belangen/obligaties	147
Aantal uitgevende instellingen	109
Kredietbeoordeling portefeuille	BBB+
Aandeel euro	77%
Liquiditeiten	1,4%
Aandeel Investment grade (incl. liquiditeiten)	73%
Verwacht rendement (yield-to-convention)	7,0%
Duration (Option Adjusted Duration in jaren)	5,8

Bron: DoubleDividend/Bloomberg

\* Yield-to-Convention is het rendement op de portefeuille, inclusief liquiditeiten, als rekening wordt gehouden met de mogelijkheid de lening eerder af te lossen. Het werkelijke rendement kan afwijken doordat een uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen en vanwege valutaschommelingen. De duration geeft, bij benadering, aan wat de procentuele waardeverandering van de portefeuille is bij een wijziging van de rente met 1%.

## Portefeuillewijzigingen

De afgelopen maand is opnieuw een kortlopende staatsobligatie van Duitsland aan de portefeuille toegevoegd met een rente van 2,7%. Een bestaande lening van Grand City Properties is wat uitgebreid en een lening van het Noorse Norlandia Healthcare is volledig verkocht tegen de nominale waarde. De strategie blijft voorlopig gericht op het vergroten van de het aandeel staatsobligaties.

**Tabel: spreiding portefeuille per bouwsteen**

Bouwsteen en weging	Range	Weging	Rendement*	Duration
Staatsobligaties ontwikkelde markten	0-50%	16,3%	3,9%	4,4
Staatsobligaties opkomende markten	0-25%	7,5%	5,5%	11,1
Bedrijfsobligaties investment grade	0-50%	39,7%	6,2%	6,7
Bedrijfsobligaties high yield	0-25%	20,1%	10,1%	4,0
Microfinanciering/financiële inclusie	0-25%	2,2%	5,7%	6,0
Overig	0-25%	12,8%	10,3%	5,0
Liquiditeiten	0-25%	1,4%	0,3%	0,0
<b>Totaal</b>		<b>100%</b>	<b>7,0%</b>	<b>5,8</b>

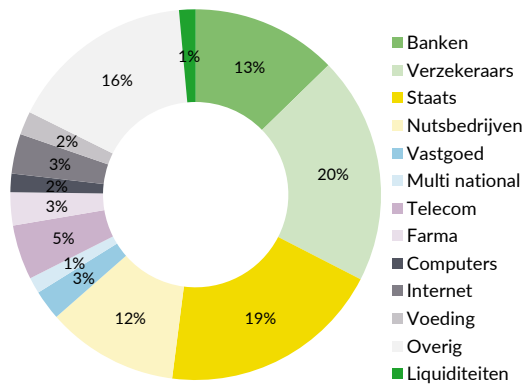
Bron: DoubleDividend

\*Yield-to-Convention

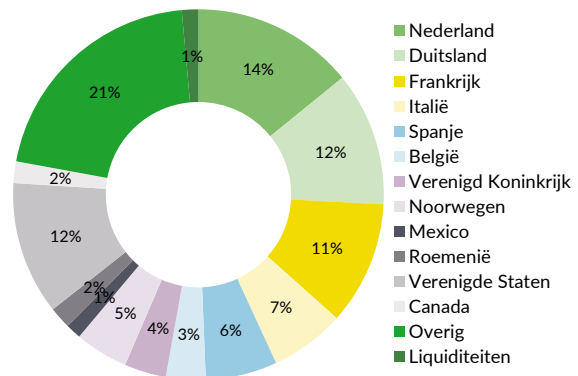
## Het DoubleDividend Team

Bijlage: portefeuille karakteristieken

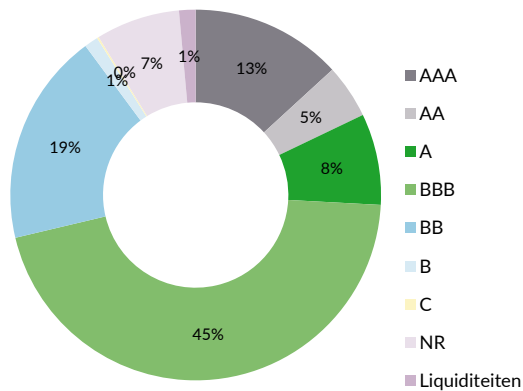
Spreiding per sector (GICS)



Spreiding per vestigingsland



Spreiding per rating



Spreiding per valuta

